

**Heiko Wößner**

# Rating-Verfahren als Entscheidungshilfe bei Unternehmensübernahmen

**Diplomarbeit**

# BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei [www.GRIN.com](http://www.GRIN.com) hochladen  
und kostenlos publizieren



## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

## **Impressum:**

Copyright © 2001 GRIN Verlag  
ISBN: 9783638156097

## **Dieses Buch bei GRIN:**

<https://www.grin.com/document/8703>

**Heiko Wößner**

# **Rating-Verfahren als Entscheidungshilfe bei Unternehmensübernahmen**

## **GRIN - Your knowledge has value**

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite [www.grin.com](http://www.grin.com) ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

### **Besuchen Sie uns im Internet:**

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

[http://www.twitter.com/grin\\_com](http://www.twitter.com/grin_com)

# **Rating-Verfahren als Entscheidungshilfe bei Unternehmensübernahmen**

Freie wissenschaftliche Arbeit  
für die  
Diplomprüfung für Kaufleute  
an der  
Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät  
der  
Eberhard – Karls – Universität  
T ü b i n g e n

Eingereicht von:  
Heiko Wößner  
Freudenstadt

Abgabetermin: 28.09.2001

## Inhaltsverzeichnis

<b>INHALTSVERZEICHNIS .....</b>	<b>I</b>
<b>ABBILDUNGSVERZEICHNIS .....</b>	<b>III</b>
<b>TABELLENVERZEICHNIS .....</b>	<b>IV</b>
<b>SYMBOLVERZEICHNIS .....</b>	<b>V</b>
<b>1. EINFÜHRUNG.....</b>	<b>1</b>
<b>2. GRUNDLAGEN.....</b>	<b>3</b>
2.1 Grundlagen zu Ratings .....	3
2.1.1 Bedeutung und Historie des Begriffs .....	3
2.1.2 Funktionen und Ziele von Ratings .....	5
2.1.3 Einsatzbereiche von Ratings .....	6
2.1.4 Definition des Begriffs „Rating“ .....	8
2.2 Die Determinanten des Ratings: Das Rating-System.....	10
2.2.1 Qualitative Rating-Systeme .....	11
2.2.2 Quantitative Rating-Systeme .....	12
2.2.3 Die Ratingkriterien.....	13
2.3 Motive der Akquisitionstätigkeit.....	15
2.3.1 Die „Economies of ...“-Hypothesen.....	16
2.3.2 Die Marktmachthypothese.....	17
2.3.3 Die Steuerhypothese .....	17
2.3.4 Die „ineffizientes Management“-Hypothese.....	17
2.3.5 Die Diversifikationshypothese .....	17
<b>3. MATHEMATISCH-STATISTISCHE MODELLE.....</b>	<b>18</b>
3.1 Diskriminanzanalyse .....	19
3.2 Probit- und Logit-Modell für geordnete Kategorien.....	22
3.2.1 Grundlagen des Probit- und Logit-Modells.....	22
3.2.2 Die Maximum-Likelihood-Schätzer.....	26
3.2.3 Interpretation der geschätzten Koeffizienten: marginale Effekte.....	30

<b>4. SCHÄTZUNG.....</b>	<b>32</b>
4.1 Vorstellung des Modells und der Merkmalsvariablen.....	33
4.2 Schätzergebnisse und Interpretationen.....	35
<b>5. FALLSTUDIE: INTERNE RATINGS ALS ENTSCHEIDUNGSUNTERSTÜTZUNG BEI     AKQUISITIONEN .....</b>	<b>42</b>
5.1 Darstellung der Ausgangssituation.....	42
5.2 Berechnung der Unternehmenswerte für Alt- und Neueigner.....	47
5.3 Berechnung des Informationswertes aus dem internen Rating .....	49
5.4 Internes Rating für das vorliegende Unternehmen.....	51
<b>6. FAZIT.....</b>	<b>54</b>
<b>ANHANG.....</b>	<b>55</b>
Anhang A. Formale Darstellung der verwendeten Verteilungsfunktionen.....	55
A.1 Normalverteilung.....	55
A.2 Logistische Verteilung.....	56
Anhang B. Herleitung der partiellen Ableitungen der Loglikelihoodfunktion.....	57
Anhang C. Rechnungen zum Fallbeispiel.....	59
C.1 Berechnung der bedingten und Randwahrscheinlichkeiten .....	59
C.2 Berechnung des Kaufpreises .....	59
C.3 Berechnung des Unternehmenswertes für die Neueigentümer .....	59
C.4 Berechnung des Informationswertes des internen Ratings.....	62
C.5 Berechnung der Unternehmenswerte nach internem Rating .....	63
<b>LITERATURVERZEICHNIS.....</b>	<b>65</b>

## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 3.1: Ordinale Struktur von Ratings .....	23
Abbildung 4.1: Dichtefunktion über die Schwellenwerte für den Mittelwertvektor der Merkmalsvariablen .....	41
Abbildung 5.1: Unternehmenswerte und –nutzen für Alt- und Neueigner .....	49
Abbildung 5.2: Wahrscheinlichkeiten der Ratingkategorien .....	52
Abbildung 5.3: Unternehmenswerte und –nutzen für die Neueigner nach internem Rating .....	52